

汽车行业 11 月份销售数据点评

——关注政策导向 放眼明年汽车股行情

优于大势

维持评级

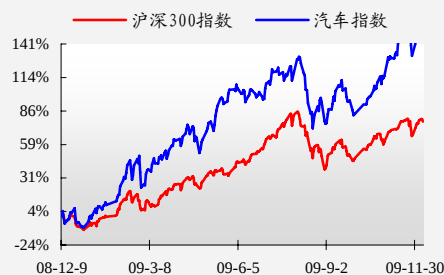
可选消费/汽车及零配件

2009 年 12 月 9 日

投资要点:

- 根据中国汽车工业协会统计数据, 11 月, 汽车销售 133.77 万辆, 翘尾因素导致月度销量同比增长 96.43%。环比增长 9.08%, 销量再创历史新高, 符合我们的预期。其中, 乘用车销售 103.64 万辆, 同比增长 98.23%, 比上月增长 9.50%; 商用车销售 30.13 万辆, 同比增长 90.48%, 比上月增长 7.65%。
- 1-11 月, 累计销售汽车 1223.04 万辆, 同比增长 42.39%。其中, 乘用车销售 923 万辆, 同比增长 50.80%; 商用车累计销售 300.24 万辆, 同比增长 23.80%, 市场情况进一步好转。
- 11 月, 在乘用车各品种中: 基本型乘用车(轿车)销售 75.42 万辆, 环比增长 10.65%, 同比增长 93.60%; 多功能乘用车(MPV)销售 2.77 万辆, 环比增长 19.50%, 同比增长 92.06%; 运动型多用途乘用车(SUV)销售 7.14 万辆, 环比增长 7.36%, 同比增长 104.39%; 交叉型乘用车(微客)销售 18.31 万辆, 环比增长 4.53%, 同比增长 118.33%。
- 受国家政策拉动, 1.6 升及以下乘用车今年以来表现突出, 1-11 月累计销量对整个汽车市场的增长贡献度达到 85%, 多数品种出现一车难求的局面。近年来该车型一直维持较低的增长水平, 市场份额呈下降趋势, 由于今年政策的拉动促使该类车型快速增长。
- 行业经济效益继续大幅好转, 从 1-10 月 19 家重点企业(集团)主要经济效益指标快报看, 营业收入同比增长 17.96%, 增幅比 1-9 月提高 3.20 个百分点, 利润总额同比增长 49.65%, 增幅比 1-9 月提高 16.40 个百分点。
- 对于 2009 年汽车销售的火爆是否透支了 2010 年的需求, 我们认同市场的解释: 2008 年受金融危机影响, 增长率仅有 6.7%, 假设 2009 年的增长率为 40%, 2008-2009 年汽车销量平均增长率为 21.6%, 与 2007 年的增长率 21.8%基本持平。2009 年车市的高增长实际上是释放了 2008 年被压抑的汽车消费需求, 因此 2010 年汽车市场需求不应有大幅回落, 预计仍会保持 10-20% 的增长。
- 我们仍看多明年的汽车股行情, 维持行业“优于大势”的投资评级, 建议重点关注一汽轿车(000800)、华域汽车(600741)、江淮汽车(600418)、上海汽车(600104)、江铃汽车(000550)、宇通客车(600066)的投资机会。

走势图



子行业

评级

乘用车	优于大势
零部件	优于大势
商用车	优于大势

重要公司

评级

江淮汽车	推荐
一汽轿车	推荐
华域汽车	推荐
上海汽车	推荐
江铃汽车	推荐
宇通客车	推荐

分析师: 刘立喜

TEL: (8621)6336 7000-257

FAX: (8621)6337 3209

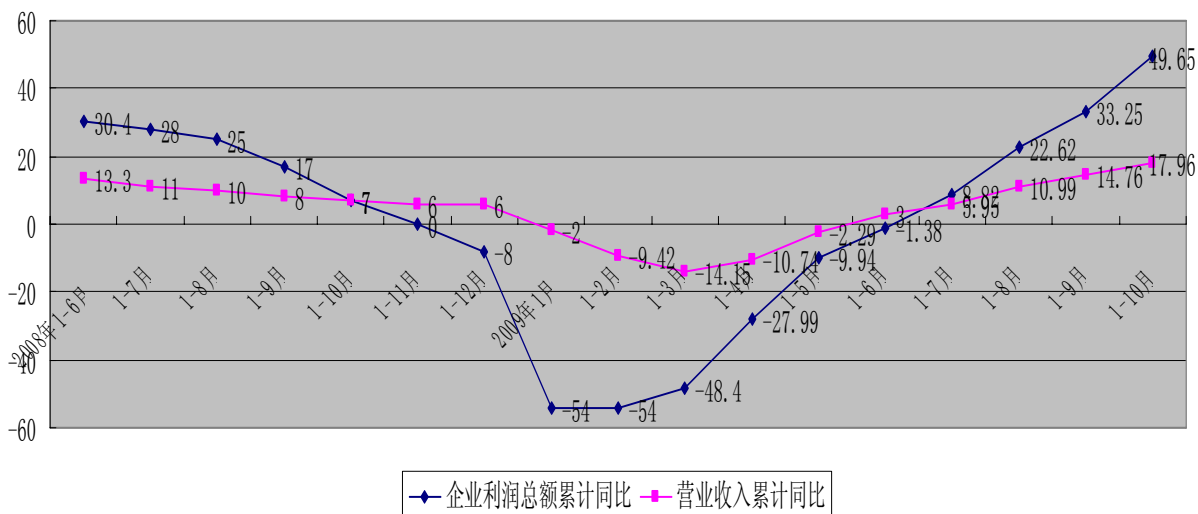
Email: liulx@nescn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

附录一：

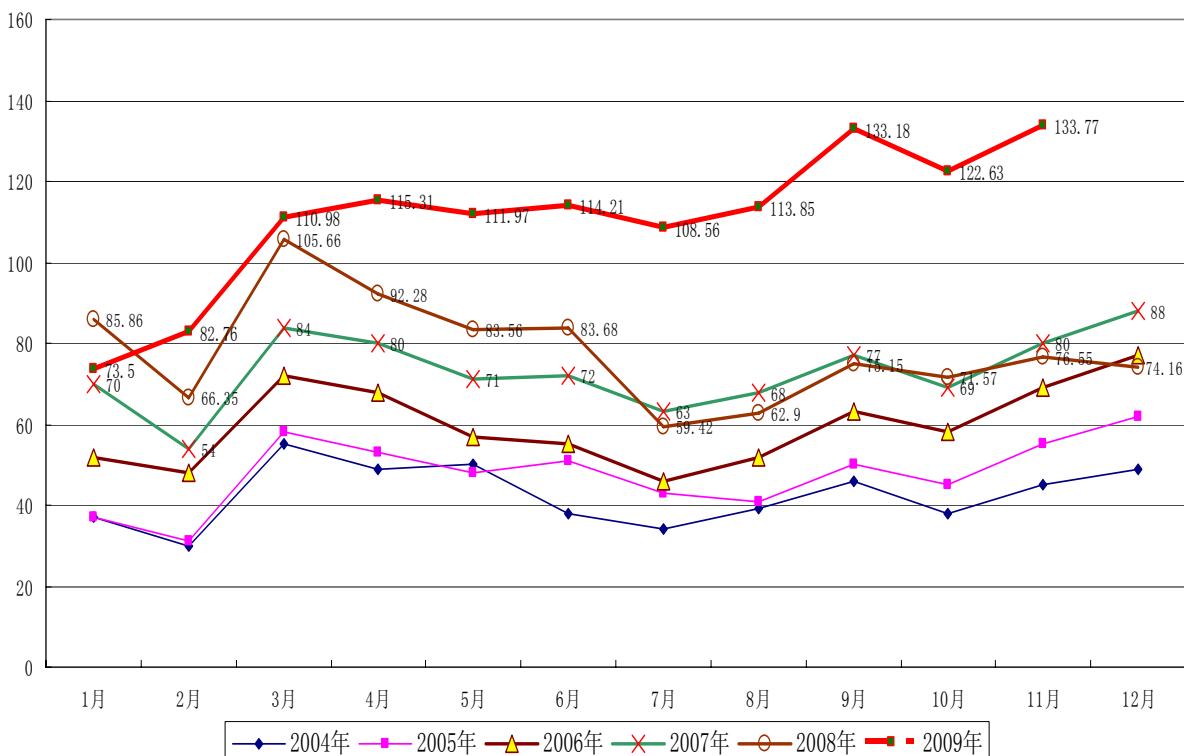
19家重点汽车集团利润总额与营业收入累计同比变化情况



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

附录二：

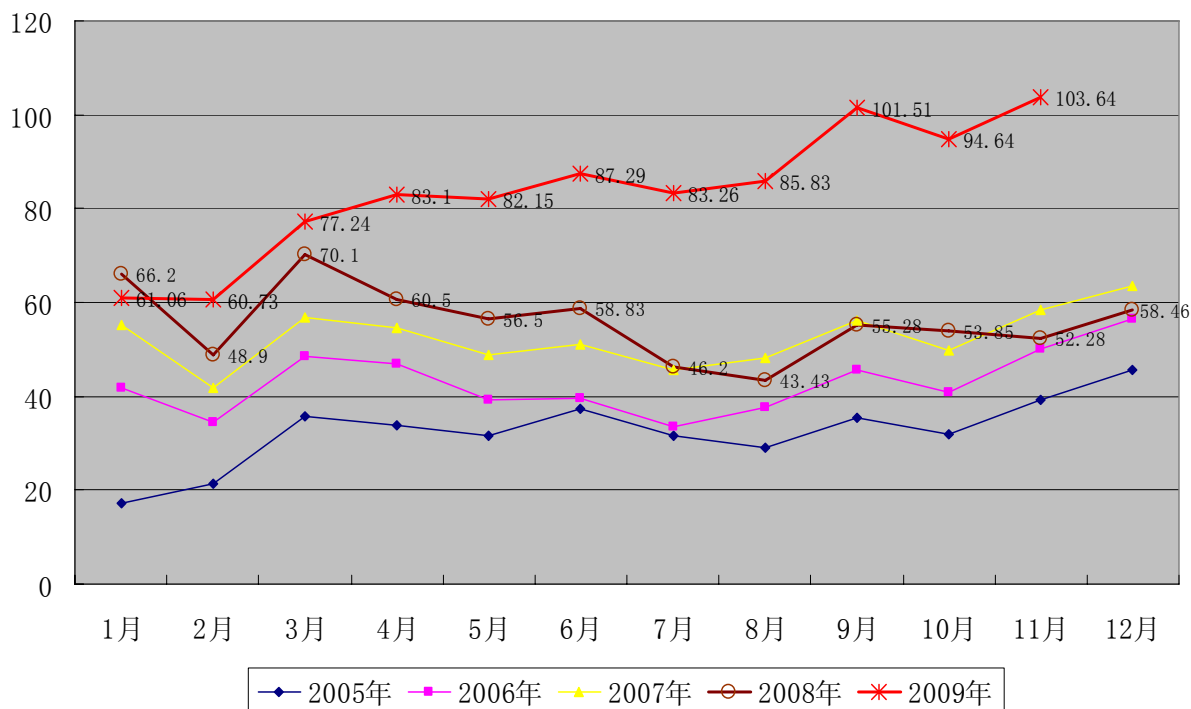
2004-2009年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

附录三：

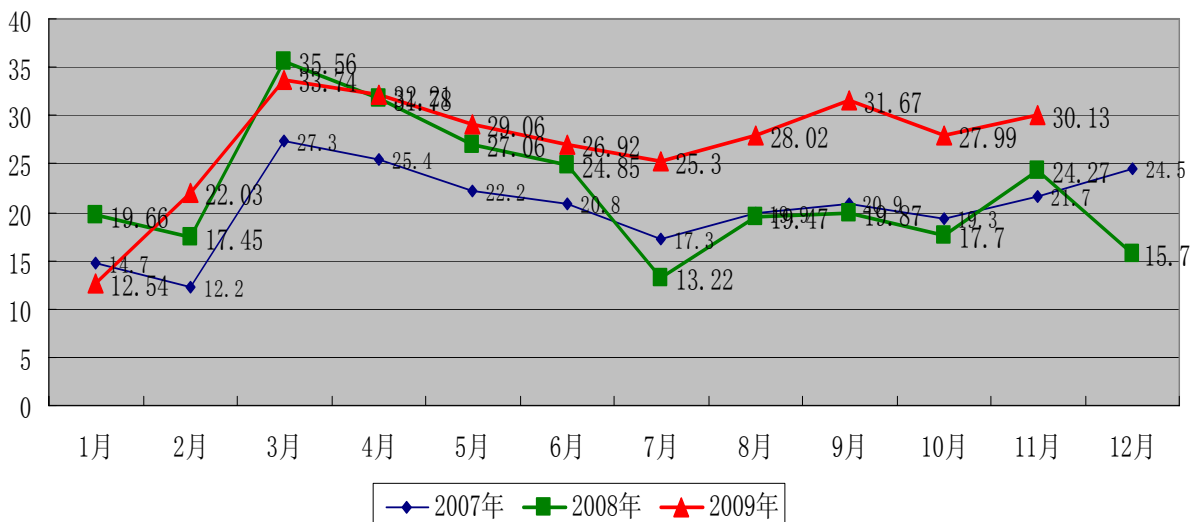
2005-2009年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

附录四：

2007-2009年商用车月度销量数据（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。